

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 李雅婧

资格证号： 7104005

专业名称： 世界经济学

拟定学位论文题目： 人民币国际化对FDI的影响

报告日期： 2021年12月29日

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）  随着我国综合国力的持续提升，人民币国际化的需求和愿望日趋强烈，虽然目前人民币在国际市场上的地位越来越高，但与美元、欧元等相比仍有较大差距，人民币的国际化依然处于初期阶段。自2008年美国次贷危机全面爆发以来，我国政府明显加快了人民币国际化的步伐。国际化货币具有计价尺度、交易媒介与储藏手段三大职能，从这一视角来看，我国政府推进人民币国际化的策略是，先从跨境贸易的计价与结算开始，然后推动跨境直接投资的计价与结算，到条件成熟时再推动人民币成为国际储备货币。秉承过去30年“摸着石头过河”的试错法，人民币国际化同样遵循了从“试点实验”到“全面铺开”的路径。在推进人民币跨境贸易结算的同时，我国政府也在大力建设香港人民币离岸中心。迄今为止，人民币跨境贸易结算试点与香港人民币离岸中心的建设均取得了进展。在这样的契机下，我国的对外投资格局呈现出FDI和OFDI并重发展的新格局，双向FDI有了显著的增加。根据商务部最新数据，2021年1—11月全国实际使用外资（FDI）金额10422亿元人民币，同比增长15.9%（折合1572亿美元，同比增21.4%）。因此，人民币国际化和FDI的关系不仅成为学术界的研究热点，也成为了新闻媒体的关注焦点，越来越多的中外学术界研究人员开始关注这两者关系的研究。本文利用理论与实证相结合的方式，探讨人民币国际化与FDI之间的相互关系，同时对如何在人民币国际化高速发展的经济环境下促进外商直接投资的发展提出建议。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）  考虑到人民币国际化和外商直接投资都与汇率变动有着密不可分的关联，故很多学者将汇率的变动作为两者之间的纽带，通过分析人民币国际化进程中所带来的汇率变动情况，以及期间外商直接投资数据，来诠释人民币国际化与外商直接投资的吸收之间的关系。  1.人民币国际化对汇率影响。 根据 Friedman 的货币需求理论，货币实际上也可以看成是资产的一种有效形式，通过类比消费选择的理论，影响人们货币需求的因素为预算约束、预期收益率以及财富持有者偏好。 实际而言，即投资者可用于外汇投资的资金，投资者对货币的汇率预期和信心以及投资者个人的偏好。 由此，短期内假定货币供给不变时，当预期收益率升高（或降低）时，货币需求会增加（减少），汇率会升高。 实际中，人民币的国际化的深化必然使得越来越多的投资者、机构和政府将人民币作为其国际货币资产组合的一部分，从而持有一定数量的人民币或者人民币资产。 因此，当投资者看好人民币走势，认为以人民币计价会产生更高的收益时，国际投资者也倾向于持有更多人民币资产，由此导致人民币需求上涨，短期供给不变时，人民币汇率上升。 反之，当人民币的预期收益降低时，人民币会贬值。  2．汇率水平对外商直接投资影响。另外，由于汇率变动涉及到与 FDI 相关的多个方面，如资本投入、进出口等，使得该过程十分复杂，国内外学术界关于该问题也一直未达成共识。一方面，部分学者基于相对成本效应，认为一国货币的贬值能够帮助该国吸收利用外商直接投资，这一部分观点最早由 Cushman 提出，他的理论认为，一国货币的升值会使得该国相对于其他国家来说有更高的生产成本，相比于其他投资选择，利润更低，在吸引 FDI 时失去优势。另一方面， 以 Gampa为代表的其他学者则从汇率预期的角度提出了不同的观点， 认为本国货币的升值正向作用于跨国公司，使其产生更高的盈利预期，从而促进外商直接投资。这部分观点认为，人民币升值可能会吸收外商直接投资  产生负面作用，但投资者人民币升值所产生的预期则在正面作用于 FDI 的发展。 因此，如何在人民币国际化发展的大环境下， 调整汇率制定合理的汇率政策， 从而更好的吸收FDI，服务我国经济社会发展，成为目前关注的焦点。  在文献研究中，汇率因素对 FDI的影响一般分为两个层面: 一是汇率的水平变动效应( exchangerate level movement effect) ，指一般货币升值或贬值所带来的影响; 二是汇率的波动效应( exchange rate volatility effect) ，即汇率的不稳定性所带来的影响。总体而言，研究汇率的水平变动和波动对 FDI影响的文献存在较大分歧，未有一致结论。  1、汇率水平变动对 FDI的影响  在FDI方面，经验研究关于汇率水平变动对 FDI 流入的影响是模棱两可甚至是对立的，包括正向关系、负向关系和没有显著关系三种情况。一部分学者认为汇率的水平变动对 FDI 影响显著，东道国币值相对贬值的变动将有助于 FDI 流入，升值变动则对 FDI 有抑制作用。他们基于相对财富假说或相对成本假说，认为低币值降低了投资成本，增加了投资者的财富，同时降低了经营和生产成本。如 Gross 和 Trevino 发现美元的相对贬值显著促进了 FDI 流入美国，其他相关研究的还有 Cushman、Froot 和 Stein、韩永辉等、Takagi和Shi等。相反，另一些学者的实证研究发现东道国货币贬值的变动对 FDI 流入具有消极作用，或者没有作用。例如 Campa、MacDermott、Dhakal 等、Goldberg 和 Kolstad、王自峰等。  2、汇率波动对 FDI的影响  除汇率水平变动可影响国际直接投资外，汇率波动也可对其产生影响。汇率波动反映了币值的稳定性，对于跨国公司来说是一种风险的存在。  在FDI方面，以往文献关于汇率波动与FDI关系的理论和实证研究的结论是相矛盾的，存在两种对立的假说: 柔性生产假说和风险规避假说。柔性生产假说( flexible production hypothesis) 认为汇率波动与 FDI 流入呈正相关关系，汇率波动风险的增加将促进跨国公司在东道国多个地点进行生产投资，以分散生产和风险。这是因为 FDI 对贸易具有替代作用，在当地生产商品可避免高汇率波动带来的价格、成本等贸易风险。汇率波动对 FDI 流入有积极作用的支撑性研究有 Cushman、Lahiri 和 Mesa、Chowdhury 和 Wheeler、Dhakal等、Ellahi、Chaudhary等。风险规避假说( risk aversion hypothesis) 的结论则相反，认为汇率波动与FDI 流入呈负相关关系，因为汇率的波动使投资者对东道国的投资收益预期不确定性增加了，从而减少了 FDI投资。相关的支撑研究有 Kiyota 和 Urata、Vita 和 Abbott、MacDermott、Cavallari 和 D’Addona、毛日昇等。  综上所述，国内外学者对汇率与国际投资关系的研究相对丰富，多为研究汇率与 FDI 的关系，或是汇率对OFDI的影响，缺少将人民币国际化作为一个整体变量因素对FDI的研究。其次，在将人民币国际化作为整体变量的研究中，以OFDI与人民币国际化相互关系的研究居多，但关于人民币国家化对FDI的影响寥寥无几。中国作为最大的发展中国家，在国际投资方面有特殊性，FDI和OFDI二者缺一不可，无论是 FDI 还是 OFDI 都会对中国的经济增长做出重大贡献。由此，研究人民币国际化对FDI的影响很有现实意义和理论需要。   |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源  方法：文献研究法、实证研究发（var模型）  数据：人民币国际化指数、FDI、GDP、汇率  数据来源：商务部、统计局、中国银行、渣打银行 |
| 2.核心观点  人民币国际化对FDI具有短期促进和长期抑制的传导效应。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  方向创新：国内外学者多为研究汇率与 FDI 的关系，或是汇率对OFDI的影响，缺少将人民币国际化作为一个整体变量因素对FDI的研究。其次，在将人民币国际化作为整体变量的研究中，以OFDI与人民币国际化相互关系的研究居多，但关于人民币国家化对FDI的影响却较少。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献  [1]卢进勇,张航.FDI溢出效应的利与弊——基于空间距离的实证分析[J].国际经济合作,2021(05):41-52.  [2]陈强,许万紫.奈特不确定、汇率波动与外商直接投资[J/OL].中国管理科学:1-12[2022-01-05].  [3]王泽诚.汇率预期、人民币FDI与人民币国际化水平[J].全国流通经济,2020(21):41-44.  [4]熊耀楠.被投资国汇率对吸收外商直接投资(FDI)的影响[J].河北企业,2019(05):66-67.  [5]黄东风. 人民币FDI对人民币国际化的影响研究[D].南京师范大学,2019.  [6]周兆平. 汇率与人民币国际化研究[D].上海交通大学,2018.  [7]霍宇辉.汇率变动与产业结构升级——基于人民币国际化加速的背景[J].中国集体经济,2018(06):14-16.  [8]蹇欢. 人民币汇率对外商直接投资影响研究[D].哈尔滨商业大学,2017.  [9]徐晓飞.人民币国际化对外商直接投资的影响分析:理论和实证[J].现代管理科学,2017(10):36-38.  [10]范雪慧. 汇率、汇率预期与人民币国际化：国际经验及实证研究[D].浙江大学,2017.  [11]周材荣. 外商直接投资对中国制造业国际竞争力的影响：机理与实证研究[D].武汉大学,2017.  [45]何金旗,张瑞.人民币国际化、汇率波动与货币政策互动关系研究[J].审计与经济研究,2016,31(03):120-129.  [12]周宇.论汇率贬值对人民币国际化的影响——基于主要国际货币比较的分析[J].世界经济研究,2016(04):3-11+30+134.  [13]卜国军. 人民币国际化进程中汇率的决定和管理研究[D].中央财经大学,2015.  [14]邓亚中,刘琼.中国吸引FDI与人民币升值的相关性分析[J].云南财经大学学报,2014,30(05):85-90.  [15]周旭. 外商直接投资对转变经济发展方式的影响机制研究[D].北京理工大学,2015.  [16]沙文兵,刘红忠.人民币国际化、汇率变动与汇率预期[J].国际金融研究,2014(08):10-18.  [17]韩星宇. 人民币实际汇率变动对我国外商直接投资的影响[D].山西财经大学,2014.  [18]丰宇龙. 香港人民币离岸金融市场的建设与人民币回流机制研究[D].吉林大学,2014.  [19]罗汉. 外商直接投资对我国主要产业的影响和风险分析[D].复旦大学,2005.  [20]赵海英. 外商直接投资在中国经济增长中的作用机制研究[D].吉林大学,2008.  [21]高海红,余永定.人民币国际化的含义与条件[J].国际经济评论,2010(01):46-64.  [22] Jonathan A．Batten，Peter G．Szilagyi．The internationalisation of the RMB：New starts，jumps and tipping points[J]．Emerging Markets Review，2016．  [23]Dhakal D．，Nag Ｒ．，Pradhan G．，et al． Exchange Ｒate Volatility and Foreign Direct Investment: Evidence from East Asian Countries[J]． The International Business ＆ Economics Ｒesearch Journal，2010，9(7) : 121-128  [24]Goldberg L．，Kolstad C.Foreign Direct Investment，Exchange Ｒate Variability and Demand Uncertainty[J]． International Economic Ｒeview，1995，36(4) : 855-873  [25]Blonigen B.A.Firm-Specific Assets and the Link between Exchange Rates and Foreign Direct Investment[J]． America  [26]Frankel J A． The cost of capital in Japan: a survey[Ｒ]．Federal Reserve Bank of San Francisco，Pacific Basin Working Paper Series，1991．  [27]Tavlas GS.Internationalization of currencies: the case of the US dollar and its challenger Euro[J].International Executive，1997，39(5):581-579．  [28]Jeffrey A.Frankel.internationalization of the RMB and historical precedents[J]．Journal of Economic Integration，2012，27(3): 329-365．  [29]Cohen Benjamin J.The yuan tomorrow[? Evaluating China’s currency internationalization strategy [J] New Political Economy，2012，17(3): 361-371．  [30]Prasad E.Ye L.The renminbi’s role in the global monetary system[Ｒ]．Brookings，2012．  [31]李亚平. “一带一路”背景下人民币国际化影响因素研究[D].西安电子科技大学,2019.  [32]王泽诚.汇率预期、人民币FDI与人民币国际化水平[J].全国流通经济,2020(21):41-44.  [33]任晓洁. 外商直接投资流入对金砖国家经济的影响[D].山东财经大学,2014.  [34]刘宏平. 外商直接投资与中国对外贸易关系分析[D].云南财经大学,2014. |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：人民币国际化  主题词：  绪论（引言）  第1章 绪论  1.1 研究背景与研究意义  1.2 研究的主要内容  1.3 研究方法及重、难点  1.4 研究的创新与不足  第2章 文献综述  2.1 货币国际化研究  2.2 人民币国际化研究  2.3 FDI相关研究  第3章 货币国际化与FDI的理论基础  3.1 相关概念的界定  3.2 货币国际化的理论基础及分析  3.3 货币国际化的他国实践  3.4 人民币国际化水平的测算  3.5 人民币国际化与FDI的现状  3.6 人民币国际化与FDI的互动理论  第4章 人民币国际化对FDI的影响机制分析  4.1 人民币国际化对FDI的直接影响  4.2 人民币国际化对FDI的间接影响  第5章 人民币国际化对FDI影响的实证分析  5.1 实证模型与变量构建  5.2 实证分析  5.3 实证结论  第6章 推进人民币国际化与FDI协调发展的政策建议  6.1 政府层面  6.2 金融机构层面  6.3 企业层面  结论与展望  参考文献  致谢  个人简历、在学期间的研究成果及发表的学术论文 |